

КРИЗИС ГОСУДАРСТВЕННЫХ ФИНАНСОВ СТРАН-ЧЛЕНОВ ЕВРОПЕЙСКОГО СОЮЗА И ЭФФЕКТ «ЧЁРНОГО ЛЕБЕДЯ»

А.В. Трескина, 2 курс

*Научный руководитель – Н.Г. Нагайчук, к.э.н., доцент
Черкасский институт банковского дела УБС НБУ (г. Киев)*

Актуальность. Одним из наиболее значительных последствий глобального финансового кризиса 2007–2010 гг. на территории ЕС стал кризис суверенных долгов и как следствие, государственных финансов. Огромные суммы бюджетных средств, которые были использованы национальными правительствами на спасение банковских систем и поддержания роста экономики вызвали катастрофический рост бюджетного дефицита, для финансирования которого средства часто привлекались по высоким ставкам без одновременного введения режима экономии. Меры центральных финансовых органов и самых развитых стран ЕС были запоздалыми и неэффективными, что еще больше усугубило кризис.

Анализ последних публикаций и исследований. Государственные финансы всегда были предметом пристального изучения ученых и экономистов–практиков.

Важный вклад в исследование проблемы государственного долга сделали западные экономисты: Д. Рикардо, А. Смит, М. Браунриг, С. Вайнтрауб, Х. Джонсон, А. Экстайн, Дж. Кейнс, А. Лаффер, М. Фридман и другие. Среди российских ученых следует отметить работы: М.Б. Богачевского, Б.Г.Болдирева, И.М. Осадчей, Ю.М. Осипова, Г.П. Солюса, В.М. Усоскина и других. Теоретические основы государственного долга и вопросы его управления освещаются в трудах

таких украинских ученых, как: О.Д. Василик, А.С. Гальчинский, Г.Н. Климко, В. Корнеев, О.В. Плотников, Я. Софищенко, В.М. Сутормина и другие.

Но, несмотря на большое количество научных работ по данной проблематике, причины столь внезапно начавшегося периода нестабильности государственных финансов ЕС остаются недостаточно исследованными.

Результаты исследований. Кризисные явления в системе государственных финансов стран-членов Европейского Союза, которые имели место на протяжении всего 2011 года, лишний раз подчеркивают значимость и фундаментальность этой сферы экономики для эффективного функционирования даже такого развитого интеграционного объединения как ЕС. Так, массовость и последствия протестных выступлений населения в Греции, Ирландии и Португалии, вызванные планами экономии национальных правительств, наглядно продемонстрировали необходимость взвешенного подхода к политике управления внешними заимствованиями.

Маастрихтские соглашения, которые в свое время являлись эталоном экономической интеграции и общности подходов к управлению государственным долгом стран, которые уже являются членами или высказывают желания вступить в ЕС, не смогли сдержать неконтролируемой спирали разбалансировки всей системы государственных финансов отдельных стран-участниц ЕС.

Так, не смотря на делегирование многих полномочий центральных банков стран ЕС Европейскому центральному банку (ЕЦБ), особенно в сфере контроля государственных ценных бумаг, отдельные члены ЕС активно использовали возможности наращивания государственного долга за счет выпуска ценных бумаг отдельных государственных органов и предприятий долей участия государства.

Сравнения показателей отношения государственного долга к ВВП в I квартале 2008 года, как года начала мирового кризиса, к III кварталу 2011 года свидетельствует о возникновении нескольких потенциально опасных, с точки зрения вероятности национального дефолта, стран (рис.).

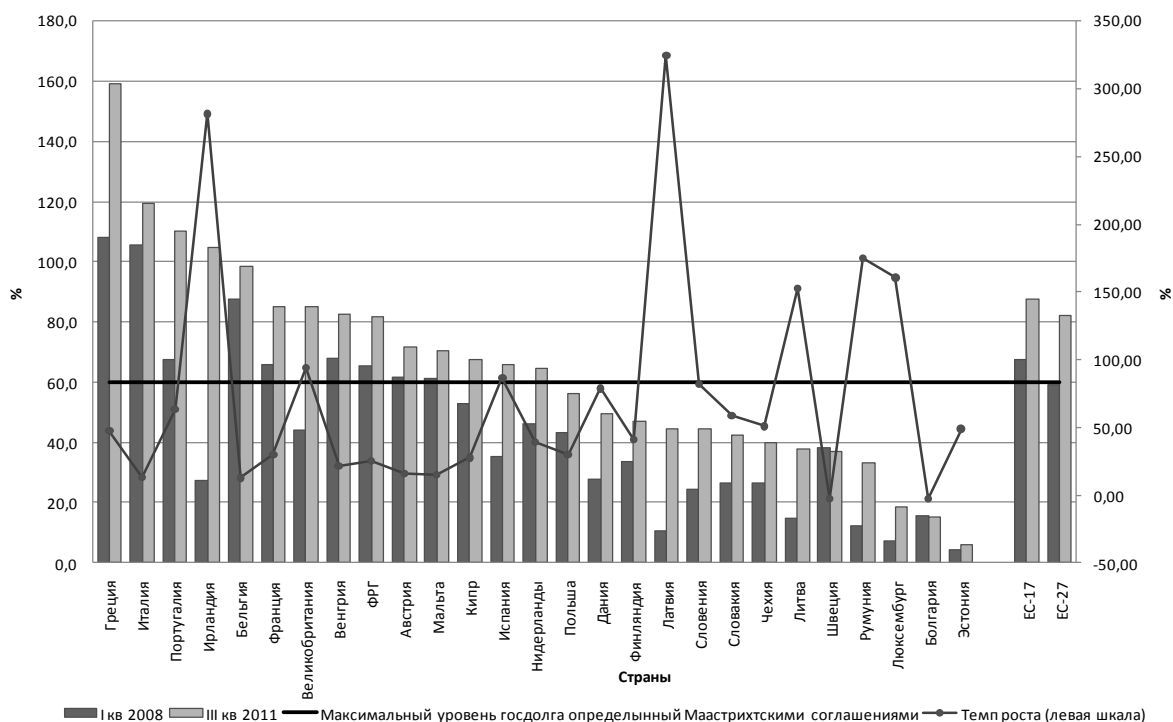


Рисунок – Динамика уровня государственного долга стран ЕС, % к ВВП [1]

Так, если в начале 2008 года условий Мaaстрихтских соглашений не придерживались только восемь стран ЕС, то в 2011 году их было уже четырнадцать. Кроме Греции в потенциальную зону риска попадают такие страны как Италия, Португалия, Ирландия, Бельгия и другие.

Причем внезапность и непредсказуемость начала системных проявлений кризиса плохо вписывается в современные теории управления госдолгом, которые позволяют поддерживать стабильность экономики Японии с уровнем госдолга в 198 % по отношению к ВВП [2].

Одной из новейших теорий, с помощью которой можно объяснить кризис суверенных долгов в ЕС, является теория «чёрных лебедей». Впервые это понятие было введено Насимом Талебом в

2007 году, как обозначение неожиданного события, которое имеет значительные последствия [3]. «Чёрный лебедь» – теория неожиданных событий, которые имеют значительные последствия.

Согласно критериям, предложенным автором теории, например, кризис государственного долга Греции может быть описан как событие типа «чёрный лебедь»:

а) событие или факторы, которые его обусловили, является неожиданным (признание правительства Греции 2010 году в подаче неправдивой статистике по уровню госдолга в Eurostat);

б) событие производит значительные последствия (увеличение уровня долга ещё на 20 % из-за опасений дефолта);

в) после наступления, в ретроспективе, событие имеет рационалистическое объяснение, как если бы событие было ожидаемым (анализ реальных данных статистики государственных финансов Греции в 2006–2009 гг. выявил скрытый дефицит бюджета).

Редкость и непредсказуемость событий типа «чёрный лебедь» объясняется согласно статистической теории, где 68% событий находятся в пределах одного допустимого отклонения вверх или вниз от среднего показателя, 95% – в пределах двух допустимых отклонений, и 99,7% – в пределах трёх. В соответствии с индексом Bloomberg, рынки капитала сейчас находятся в пределах 9,47 допустимых отклонениях от нормального показателя [4].

Выводы. Теоретическое обоснование и моделирование рисков управления государственным долгом в современных финансовых реалиях является одним из самых эффективных инструментов противодействия нестабильности государственных финансов. Теория «чёрных лебедей» на сегодняшний день активно развивается ведущими мировыми экономистами с целью её использования для практического применения в финансовом менеджменте.

Список использованных источников

1. Quarterly government finance statistics [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://epp.eurostat.ec.europa.eu/portal/page/portal/government_finance_statistics/data/database.

2. Country Comparison. Public debt: CIA [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.cia.gov/library/publications/the-world-factbook/rankorder/2186rank.html>.

3. Talib N. Black Swan and Domains of Statistics / Nassim Nicholas Taleb [Электронный ресурс] // The American Statistician. – August 2007. – Vol. 61, No. 3. – Режим доступа: <http://www.fooledbyrandomness.com/TAS.pdf>.

4. U.S. Stock-Index Futures Advance as China Cuts Reserve Ratio for Lendershttp [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.bloomberg.com/news/2012-02-20/u-s-stock-index-futures-advance-as-china-cuts-reserve-ratio-for-lenders.html>.